

# 电子行业周报

**超配**

## WSTS 上修 2024 年全球半导体销额预期，景气前景日益明朗

### 核心观点

**关注三星 AI 手机 S24 备货，1Q24 行业将迎来密集新品发布催化。**过去一周上证下跌 0.31%，电子上涨 1.27%，子行业中半导体上涨 2.23%。同期恒生科技、费城半导体下跌 4.82%、0.26%，台湾资讯科技上涨 0.85%。基于近期高通、MTK、苹果、Intel 等大厂先后发布的 AI 端侧芯片平台，手机、PC 等终端品牌掀起新机备货、推广热潮，小米 14、vivo X100 等 AI 新品市场反馈火热，AI 创新有望缩短终端换机周期，消费电子在低库存下的景气改善显著，据信通院最新数据，9 月国内手机出货 3327.7 万部 (YoY 59.0%)，其中 5G 手机 2871.7 万部 (YoY 90.1%)。与此同时，基于 HBM3e 内存支撑的英伟达新品成为近期市场关注热点，TrendForce 预计 AI 服务器将推升 2023-24 年 HBM 需求，23 年全球 HBM 需求将增近六成，建议关注 HBM 相关材料及设备产业链。

**华为汽车业务多模式持续推进，看好华为汽车产业链。**华为持续推进汽车业务，模式包括：1) 零部件模式；2) 解决方案模式；3) 智选车模式。重庆长安汽车 11 月 25 日与华为签署了《投资合作备忘录》，华为拟设立一家提供汽车智能系统及部件解决方案的公司，长安汽车及其关联方拟出资占比不超过 40%。12 月 1 日，江淮汽车与华为签署《智能新能源汽车合作协议》，合作车型的产品开发由江淮汽车总体负责，华为在相关优势领域提供帮助及后续销售服务。在汽车产业电动化、智能化背景下，华为正逐渐成长作为一家赋能产业的 Tier.0.5 供应商，继续推荐华为汽车产业链相关标的：电连技术、光弘科技、顺络电子、四川九洲等。

**京东方公告投建 8.6 代 AMOLED 产线，中尺寸领域 OLED 渗透前景可期。**11 月 28 日京东方公告投建 8.6 代 AMOLED 线，主要生产笔记本电脑、平板电脑等高端触控 OLED 显示，该产线也是国内首条高世代 OLED 产线，高世代线将带来成本和规模优势。随着三星显示、京东方相继宣布建立高世代 OLED 线，OLED IT 供应能力将呈倍数级增长趋势，群智咨询预计，高世代 OLED 产线将在 2026-27 年量产，预计 28 年 OLED 笔记本电脑的渗透率将达 21.5%。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 产业的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，同时，本土大厂在新兴 OLED 市场的竞争中处于全球领先序列，继续推荐京东方 A、TCL 科技等。

**WSTS 提高全球半导体销售额预测值，预计 2024 年将恢复增长 13.1%。**据 WSTS 最新预测，23 年全球半导体销售额为 5201 亿美元 (前次预测值为 5151 亿美元)，同比减少 9.4%；2024 年将恢复增长，同比增长 13.1% 至 5884 亿美元 (前次预测值为 5760 亿美元)。具体来看，2024 年所有地区和产品线的销售额均将正增长，其中存储增长尤为显著，增幅达 44.8%。同时，美光表示其 DRAM 已完成库存去化，将收敛减产幅度。继续推荐周期率先向上的存储链相关标的江波龙、德明利等；以及明年有望受益周期向上和能力圈拓展的的细分领域龙头圣邦股份、杰华特、晶晨股份、中芯国际、长电科技等。

**3Q23 中国半导体设备销售额大幅增长 40% 以上，关注芯片制造扩产进程。**上周，SEMI 发布《全球半导体设备市场报告》，受芯片需求疲软影响，3Q23 全球半导体设备出货金额 256 亿美元 (YoY -11%，QoQ -1%)；而中国 (不含中国台湾地区) 季度出货金额为 110.6 亿美元 (YoY +42%，QoQ +46%)，实现逆势大幅增长。根据此前 ASML、应用材料、东京电子、泛林、科磊等全球设备龙头三季报显示，中国 (不含中国台湾地区) 单季营收占比皆超过 40%，

### 行业研究 · 行业周报

#### 电子

#### 超配 · 维持评级

**证券分析师：胡剑**

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

**证券分析师：周靖翔**

021-60375402

zhoujingxiang@guosen.com.cn

S0980522100001

**联系人：詹浏洋**

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

**联系人：连欣然**

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

**证券分析师：胡慧**

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

**证券分析师：叶子**

0755-81982153

yezhi3@guosen.com.cn

S0980522100003

**联系人：李书颖**

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《LCD 行业 11 月报-11 月 TV 面板价格回调，四季度 LCD 稼动率下降》——2023-11-29
- 《电子行业周报-9 月国内手机出货数据显著改善，政策推动汽车智能化提速》——2023-11-27
- 《电子行业周报-HBM 助力英伟达 AI 新品提速，端侧 AI 市场反馈火热》——2023-11-22
- 《电子行业周报-比尔安迪定律演进，AI 端侧芯片的推出促使“旺季更旺”》——2023-11-13
- 《电子行业周报-AI 终端首战告捷，小米 14 市场反馈热烈》——2023-11-09

显示国内强劲芯片扩产需求。推荐关注中芯国际、雅克科技、安集科技、鼎龙股份、中微公司、北方华创、拓荆科技等。

**11月新能源汽车稳定增长,关注头部厂商供应链。**11月,比亚迪销量为30.19万辆(YoY+31%,QoQ+0.27%),埃安销量为4.16万辆(YoY+45%,QoQ+0.15%),理想销量为4.1万辆(YoY+172.9%,QoQ+1.47%),问界销量为1.88万辆(YoY+128%,QoQ+48.24%),金九银十旺季后头部车企销量仍保持稳定,汽车半导体用量同步增加:在IGBT主驱功率模块方面,其销量与定点车型销量正相关,建议关注时代电气、斯达半导、士兰微、宏微科技等公司随定点车型的同步渗透;在汽车MOSFET方面,由于其单个价值量不高但单车用量大且分布广,建议关注进入头部车企及Tier1且料号丰富的相关公司新洁能、东微半导及扬杰科技。

### 重点投资组合

**消费电子:**传音控股、福蓉科技、电连技术、工业富联、闻泰科技、沪电股份、光弘科技、永新光学、景旺电子、海康威视、TCL科技、京东方A、康冠科技、四川九洲、视源股份、东山精密、创维数字、鹏鼎控股、歌尔股份、福立旺、环旭电子、世华科技、三利谱、易德龙

**半导体:**中芯国际、赛微电子、力芯微、国芯科技、长电科技、晶晨股份、圣邦股份、芯朋微、杰华特、峰昭科技、江波龙、帝奥微、裕太微-U、斯达半导、北京君正、恒玄科技、芯原股份、东微半导、通富微电、紫光国微、晶丰明源、扬杰科技、新洁能、华虹半导体、纳思达、宏微科技、士兰微、华润微、天岳先进、时代电气、兆易创新、韦尔股份、澜起科技、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、纳芯微

**设备及材料:**中微公司、英杰电气、鼎龙股份、芯碁微装、雅克科技、北方华创、拓荆科技、安集科技、富创精密、广立微、万业企业、立昂微、沪硅产业、中晶科技

**被动元件:**洁美科技、顺络电子、江海股份、三环集团、风华高科

**风险提示:**下游需求不及预期;产业发展不及预期;行业竞争加剧。

### 重点公司盈利预测及投资评级

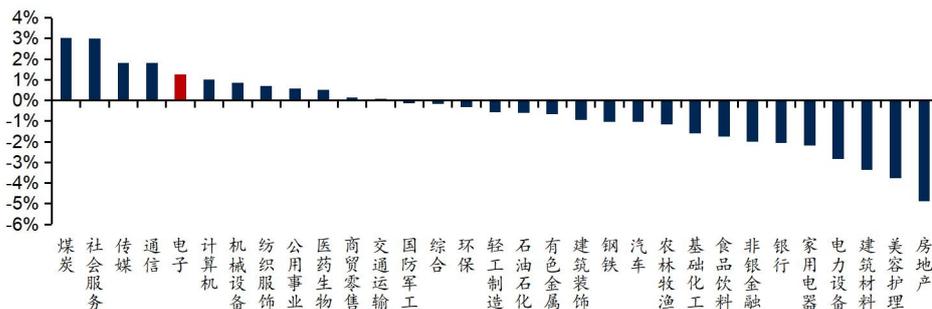
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
688036	传音控股	买入	115.17	929	6.66	8.08	17.3	14.2
688012	中微公司	买入	169.02	1047	2.25	2.84	75.1	59.5
600584	长电科技	买入	30.54	546	0.88	1.56	34.6	19.5
300456	赛微电子	买入	22.20	163	0.04	0.12	493.4	187.2
300735	光弘科技	买入	24.80	190	0.54	0.67	45.8	37.2
002463	沪电股份	买入	21.02	401	0.94	1.34	22.3	15.7
601138	工业富联	买入	15.15	3010	1.22	1.51	12.5	10.0
0981	中芯国际	买入	21.25	2224	0.11	0.08	193.2	265.6
600745	闻泰科技	买入	48.42	602	2.47	3.00	19.6	16.1
000725	京东方A	买入	3.87	1466	0.22	0.31	18.0	12.7
002384	东山精密	买入	18.55	317	1.79	2.32	10.4	8.0
688099	晶晨股份	买入	61.52	256	1.23	2.27	49.8	27.1
688262	国芯科技	买入	31.37	105	0.76	1.25	41.2	25.2
002415	海康威视	买入	35.50	3312	1.46	1.81	24.3	19.7
300054	鼎龙股份	买入	24.70	233	0.55	0.75	44.6	32.9
001308	康冠科技	买入	25.73	176	1.72	2.00	14.9	12.9
000810	创维数字	买入	12.96	149	0.88	1.06	14.7	12.3
688261	东微半导	买入	98.65	93	1.74	2.57	56.7	38.5
300661	圣邦股份	买入	90.49	423	0.46	0.99	197.6	91.4
688630	芯碁微装	买入	82.35	108	1.80	2.42	45.9	34.0
002859	洁美科技	买入	25.75	112	0.61	0.99	42.0	25.9
300820	英杰电气	买入	60.42	133	2.01	2.96	30.1	20.4
002484	江海股份	买入	16.98	144	0.87	1.08	19.5	15.7
603290	斯达半导	买入	185.13	316	5.34	6.52	34.7	28.4
002841	视源股份	买入	45.60	320	3.43	4.07	13.3	11.2

资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测

## 行情回顾

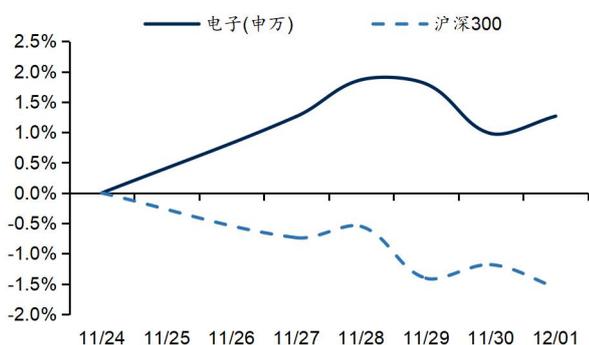
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 0.31%、1.21%、1.56%。电子行业整体上涨 1.27%，二级子行业中半导体涨幅较大，上涨 2.23%，电子化学品涨幅较小，上涨 0.15%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数分别下跌 4.82%、0.26%，台湾资讯科技指数上涨 0.85%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



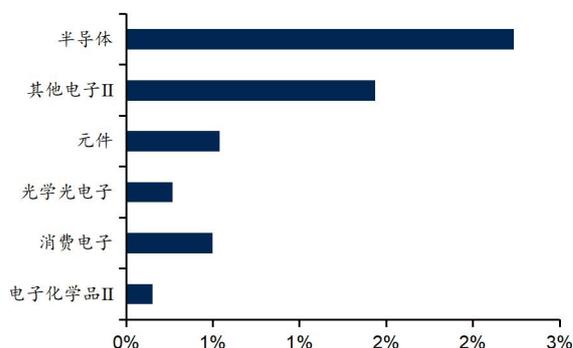
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
833346.BJ	威贸电子	35.54	838701.BJ	豪声电子	-22.33
300131.SZ	英唐智控	24.57	002137.SZ	实益达	-17.18
688047.SH	龙芯中科	23.31	000536.SZ	华映科技	-16.89
002952.SZ	亚世光电	21.21	000670.SZ	盈方微	-16.69
688525.SH	佰维存储	19.59	002888.SZ	惠威科技	-16.10
301067.SZ	显盈科技	18.31	837821.BJ	则成电子	-12.71
688261.SH	东微半导	14.22	835179.BJ	凯德石英	-11.45
300604.SZ	长川科技	13.84	870357.BJ	雅葆轩	-11.33
300857.SZ	协创数据	13.66	001373.SZ	翔腾新材	-10.90
301328.SZ	维峰电子	13.57	002981.SZ	朝阳科技	-10.48

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**表2: 过去一周电子板块沪（深）股通持仓变化**

排名	公司代码	公司名称	净流入金额 (百万人民币)	沪（深）股通持股市值（百万人民币）			沪（深）股通持股占流通股比例（%）		
				11/24	12/01	变化(%)	11/24	12/01	变化(pct)
1	603501.SH	韦尔股份	280	13,400	14,458	7.9%	17.1%	17.5%	0.3
2	002475.SZ	立讯精密	-32	12,224	12,310	0.7%	8.9%	8.9%	0.0
3	601138.SH	工业富联	43	10,728	10,597	-1.2%	21.1%	21.1%	0.1
4	000725.SZ	京东方A	116	8,733	8,871	1.6%	7.3%	7.4%	0.1
5	300782.SZ	卓胜微	93	5,250	5,427	3.4%	11.9%	12.1%	0.2
6	688036.SH	传音控股	241	4,919	4,968	1.0%	16.8%	17.7%	0.9
7	002371.SZ	北方华创	33	4,578	4,554	-0.5%	7.3%	7.3%	0.1
8	000100.SZ	TCL 科技	196	4,221	4,489	6.4%	5.9%	6.1%	0.3
9	688012.SH	中微公司	87	3,981	4,273	7.3%	5.8%	6.0%	0.1
10	300285.SZ	国瓷材料	-26	4,080	4,079	0.0%	21.4%	21.3%	-0.1
11	300866.SZ	安克创新	106	3,006	3,099	3.1%	23.0%	23.8%	0.8
12	688041.SH	海光信息	1,771	973	2,915	199.6%	1.7%	4.6%	2.9
13	688008.SH	澜起科技	-39	2,829	2,908	2.8%	5.7%	5.6%	-0.1
14	600584.SH	长电科技	137	2,619	2,737	4.5%	6.4%	6.8%	0.3
15	002600.SZ	领益智造	206	2,367	2,550	7.8%	12.8%	13.9%	1.1
16	603986.SH	兆易创新	-44	2,324	2,289	-1.5%	4.1%	4.0%	-0.1
17	300408.SZ	三环集团	7	2,271	2,264	-0.3%	6.5%	6.5%	0.0
18	300433.SZ	蓝思科技	-51	2,173	2,121	-2.4%	8.9%	8.7%	-0.2
19	600563.SH	法拉电子	48	2,016	2,050	1.7%	16.5%	16.9%	0.4
20	002241.SZ	歌尔股份	-31	1,983	1,972	-0.6%	4.7%	4.6%	-0.1

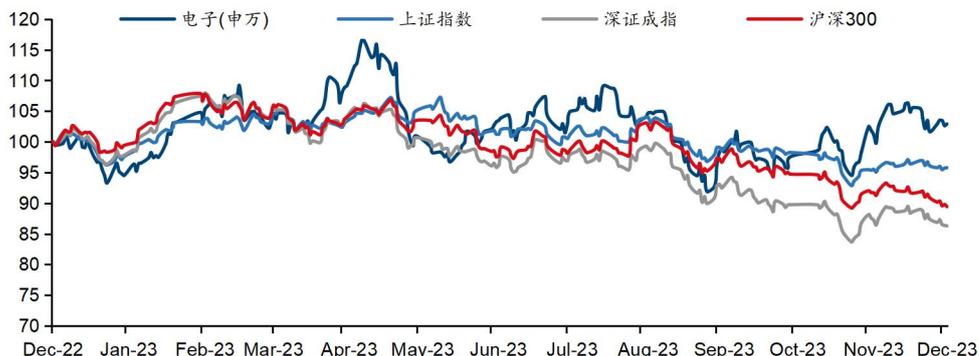
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**表3: 过去一周电子板块港股通持仓变化**

公司代码	公司名称	净流入金额 (百万港元)	港股通持股市值（百万港元）			港股通持股占流通股比例（%）		
			11/24	12/01	变化(%)	11/24	12/01	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	-14	445	417	-6.5%	2.1%	2.0%	-0.1
0285.HK	比亚迪电子	-118	5,156	4,623	-10.3%	6.2%	6.1%	-0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	45	45	0.4%	0.4%	0.4%	0.0
0522.HK	ASMP	1	231	238	2.8%	0.7%	0.7%	0.0
0650.HK	普达特科技	3	208	177	-14.7%	4.5%	4.6%	0.1
0698.HK	通达集团	0	8	8	-6.2%	0.6%	0.6%	0.0
0732.HK	信利国际	0	174	172	-1.5%	7.7%	7.6%	0.0
0981.HK	中芯国际	454	36,746	36,671	-0.2%	21.5%	21.7%	0.3
1347.HK	华虹半导体	-44	3,918	3,700	-5.6%	12.6%	12.4%	-0.1
1385.HK	上海复旦	10	1,365	1,344	-1.5%	10.4%	10.4%	0.1
1415.HK	高伟电子	20	1,847	1,904	3.1%	11.1%	11.2%	0.1
1478.HK	丘钛科技	-10	531	548	3.1%	10.0%	9.8%	-0.2
1725.HK	香港航天科技	-2	388	320	-17.7%	27.7%	27.5%	-0.2
1810.HK	小米集团-W	253	47,632	48,389	1.6%	12.7%	12.7%	0.0
1888.HK	建滔积层板	-8	175	172	-2.2%	0.8%	0.8%	0.0
2018.HK	瑞声科技	179	1,283	1,591	24.0%	5.5%	6.2%	0.7
2038.HK	富智康集团	0	110	105	-4.6%	2.2%	2.2%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-86	7,744	7,959	2.8%	10.1%	10.0%	-0.1
6969.HK	思摩尔国际	41	3,602	3,421	-5.0%	8.4%	8.5%	0.1

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



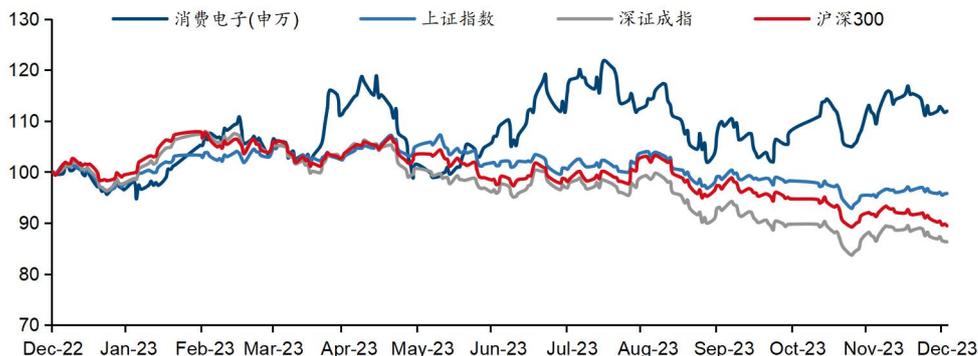
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



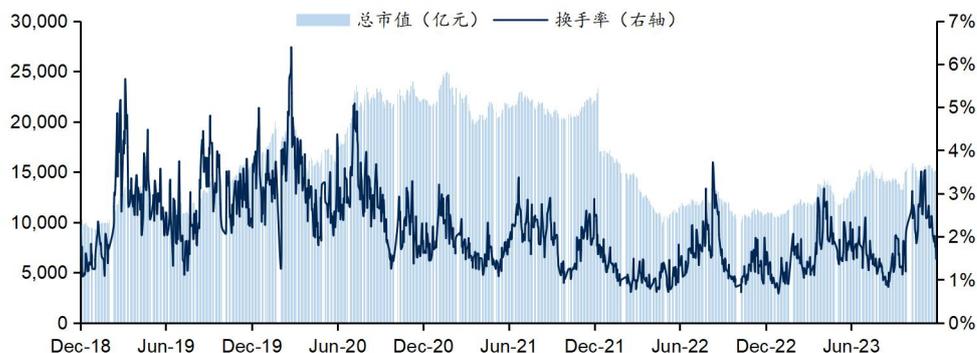
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



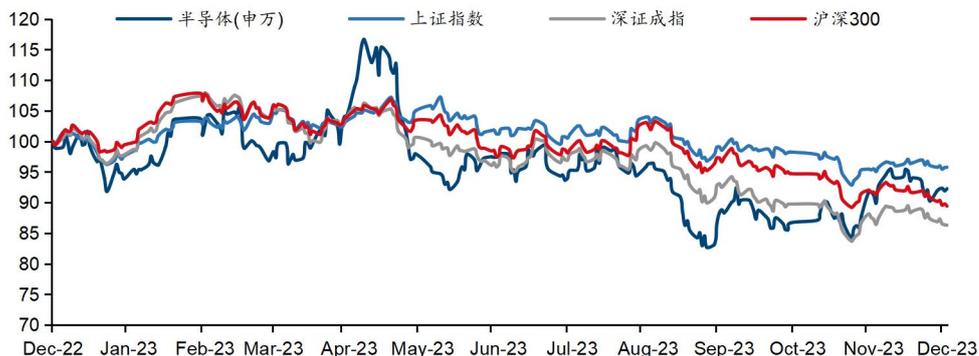
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



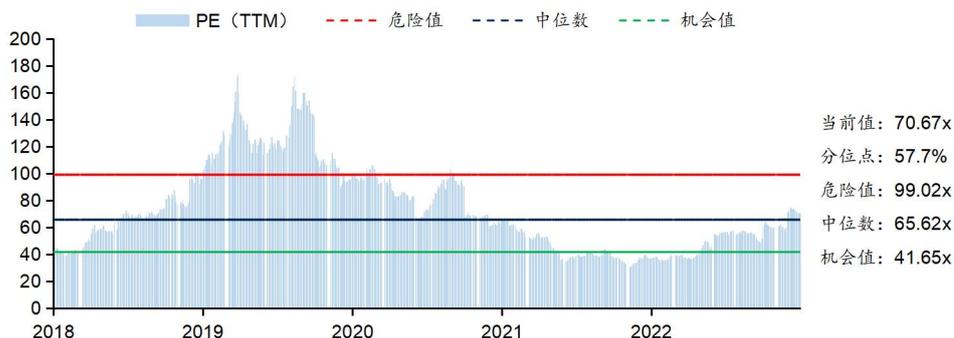
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

## 重点公司概况

**消费电子：**海康威视、工业富联、沪电股份、景旺电子、京东方 A、传音控股、环旭电子、光弘科技、视源股份、TCL 科技、东山精密、康冠科技、闻泰科技、创维数字、永新光学、鹏鼎控股、电连技术、四川九洲、世华科技、三利谱、福立旺、歌尔股份、易德龙

表4：消费电子行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (12/01)	归母净利润(亿元)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
消费电子														
002415	海康威视	买入	35.50	128.37	136.24	168.45	193.72	14.7%	25.8	24.3	19.7	17.1	1.65	3312
601138	工业富联	买入	15.15	200.73	241.52	300.71	347.97	20.1%	15.0	12.5	10.0	8.6	0.62	3010
002463	沪电股份	买入	21.02	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	29.5	22.3	15.7	13.3	0.73	401
603228	景旺电子	买入	22.57	10.66	12.97	15.77	18.26	19.7%	17.8	14.7	12.0	10.4	0.75	190
000725	京东方 A	买入	3.87	75.51	82.10	116.40	142.49	23.6%	19.4	17.9	12.6	10.3	0.76	1466
688036	传音控股	买入	115.17	24.84	53.75	65.19	76.86	45.7%	37.4	17.3	14.2	12.1	0.38	929
601231	环旭电子	买入	14.90	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	10.8	9.9	8.3	7.0	0.64	329
300735	光弘科技	买入	24.80	3.01	4.16	5.11	6.35	28.2%	63.2	45.8	37.2	30.0	1.62	190
002841	视源股份	买入	45.60	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	15.4	13.3	11.2	9.6	0.77	320
000100	TCL 科技	买入	4.18	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	300.4	19.1	11.6	9.7	0.09	785
002384	东山精密	买入	18.55	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	13.4	10.4	8.0	6.8	0.41	317
001308	康冠科技	买入	25.73	15.16	11.79	13.69	15.68	1.1%	11.6	14.9	12.9	11.2	13.10	176
600745	闻泰科技	买入	48.42	14.60	30.69	37.29	39.99	39.9%	41.2	19.6	16.1	15.0	0.49	602
000810	创维数字	买入	12.96	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	18.1	14.7	12.3	10.6	0.75	149
603297	永新光学	买入	97.00	2.79	2.57	3.08	4.00	12.8%	38.7	42.0	35.0	27.0	3.29	108
002938	鹏鼎控股	买入	21.54	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	10.0	9.7	8.9	8.2	1.46	500
300679	电连技术	买入	40.23	4.43	3.10	4.59	5.97	10.4%	38.3	54.8	37.0	28.5	5.25	170
000801	四川九洲	买入	9.21	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	47.6	38.0	31.4	26.8	1.80	94
688093	世华科技	买入	18.44	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	26.1	21.1	16.9	14.0	0.91	48
002876	三利谱	买入	32.86	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	27.7	16.9	11.4	8.8	0.36	57
688678	福立旺	买入	17.98	1.62	1.13	2.38	2.66	18.0%	19.3	27.7	13.2	11.8	1.54	31
002241	歌尔股份	买入	18.27	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	35.7	24.1	18.3	16.3	0.81	625
603380	易德龙	买入	24.48	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	22.1	18.8	12.6	9.9	0.62	39

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

**半导体：**中芯国际、国芯科技、长电科技、晶晨股份、圣邦股份、芯朋微、杰华特、江波龙、帝奥微、裕太微-U、力芯微、斯达半导、恒玄科技、芯原股份、东微半导、通富微电、紫光国微、峰昭科技、扬杰科技、赛微电子、新洁能、华虹半导体、纳思达、宏微科技、士兰微、华润微、天岳先进、时代电气、兆易创新、韦尔股份、晶丰明源、北京君正、澜起科技、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、纳芯微

表5：半导体行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (12/01)	归母净利润(原始货币)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
半导体														
0981	中芯国际	买入	21.25	18.18	8.74	6.36	-	-	17.2	35.8	49.2	-	-	2224
688262	国芯科技	买入	31.37	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	137.0	41.2	25.2	16.3	0.40	105
600584	长电科技	买入	30.54	32.31	15.79	27.96	34.60	2.3%	16.9	34.6	19.5	15.8	14.98	546
688099	晶晨股份	买入	61.52	7.27	5.14	9.47	14.27	25.2%	35.3	49.8	27.1	18.0	1.98	256
300661	圣邦股份	买入	90.49	8.74	2.14	4.63	7.57	-4.7%	48.4	197.6	91.4	55.9	-42.36	423
688508	芯朋微	买入	54.93	0.90	0.96	1.79	2.58	42.1%	80.2	75.1	40.3	27.9	1.78	72
688141	杰华特	买入	32.08	1.37	-3.18	-1.67	0.79	-16.8%	104.5	-45.1	-85.8	181.5	2.68	143
301308	江波龙	增持	96.17	0.73	-9.09	2.98	4.91	88.9%	545.4	-43.7	133.2	80.9	-0.49	397
688381	帝奥微	买入	25.87	1.74	0.32	1.02	1.40	-6.9%	37.6	203.9	64.0	46.6	-29.42	65
688515	裕太微-U	买入	107.37	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	572.6	122.7	63.6	0.97	86
688601	力芯微	买入	54.30	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	49.7	35.4	25.7	21.4	1.09	73
603290	斯达半导	买入	185.13	8.18	9.12	11.14	13.22	17.4%	38.7	34.7	28.4	23.9	2.00	316
688608	恒玄科技	增持	142.23	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	139.5	102.8	63.9	45.3	2.26	171
688521	芯原股份	买入	53.97	0.74	1.26	2.18	3.26	64.1%	365.4	214.1	123.7	82.7	3.34	270
688261	东微半导	买入	98.65	2.84	1.64	2.42	3.08	2.7%	32.7	56.7	38.5	30.2	21.03	93
002156	通富微电	买入	22.46	5.02	2.41	8.52	-	-	67.8	141.3	40.0	-	-	341
002049	紫光国微	买入	72.42	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	23.4	17.9	13.5	10.7	0.61	615
688279	峰昭科技	买入	115.33	1.42	2.22	2.83	-	-	75.0	48.0	37.6	-	-	107
300373	扬杰科技	买入	37.36	10.60	8.51	8.84	9.73	-2.8%	19.1	23.8	22.9	20.8	-8.43	202
300456	赛微电子	买入	22.20	-0.73	0.33	0.87	1.42	57.9%	-222.0	493.4	187.2	114.7	8.52	163
605111	新洁能	买入	41.49	4.35	3.01	3.80	4.33	-0.2%	28.4	41.1	32.6	28.6	-245.63	124
1347	华虹半导体	买入	17.36	4.50	2.75	1.20	-	-	11.9	19.6	44.7	-	-	382
002180	纳思达	买入	27.58	18.63	28.74	39.20	-	-	21.0	13.6	10.0	-	-	391
688711	宏微科技	买入	43.18	0.79	1.60	2.11	2.91	54.6%	83.5	41.1	31.1	22.6	0.75	66
600460	士兰微	买入	24.34	10.52	5.47	8.12	11.76	3.8%	32.8	63.0	42.4	29.3	16.71	345
688396	华润微	增持	47.35	26.17	18.81	22.79	26.77	0.8%	23.9	33.2	27.4	23.3	43.87	625
688234	天岳先进	增持	73.24	-1.75	-0.21	0.79	2.00	46.5%	-179.6	-1498.7	398.4	157.4	-32.26	315
688187	时代电气	买入	37.69	25.56	30.15	33.55	37.70	13.8%	17.5	14.8	13.3	11.9	1.07	447
603986	兆易创新	买入	95.15	20.53	6.62	13.77	20.04	-0.8%	30.9	95.9	46.1	31.7	-120.57	635
603501	韦尔股份	买入	109.50	9.90	12.85	31.94	44.87	65.5%	134.4	103.6	41.7	29.7	1.58	1331
688368	晶丰明源	买入	110.40	-2.06	-1.20	1.01	1.80	42.2%	-33.8	-57.9	68.8	38.6	-1.37	69
300223	北京君正	买入	68.90	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	42.0	37.8	28.1	21.6	1.53	332
688008	澜起科技	买入	60.09	12.99	19.38	27.48	-	-	52.6	35.3	24.9	-	-	684
688798	艾为电子	买入	77.46	-0.53	-1.64	0.04	2.49	88.2%	-336.7	-109.6	4492.9	72.2	-1.24	180
688536	思瑞浦	买入	159.00	2.67	0.86	3.04	4.79	21.5%	78.8	244.6	69.2	43.9	11.36	210
300782	卓胜微	买入	138.05	10.69	11.86	14.57	17.72	18.3%	68.9	62.1	50.6	41.6	3.39	737
688052	纳芯微	买入	158.00	2.51	-3.79	-1.81	0.80	-31.7%	89.9	-59.4	-124.4	281.5	1.88	225

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

**设备及材料：**中微公司、英杰电气、鼎龙股份、北方华创、金宏气体、拓荆科技、芯碁微装、雅克科技、安集科技、富创精密、广立微、万业企业、立昂微、沪硅产业、中晶科技

表6: 设备及材料行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (12/01)	归母净利润(亿元)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
设备及材料														
688012	中微公司	买入	169.02	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	89.5	75.1	59.5	49.6	3.45	1047
300820	英杰电气	买入	60.42	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	39.3	30.1	20.4	14.4	0.76	133
300054	鼎龙股份	买入	24.70	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	59.8	44.6	32.9	25.6	1.36	233
002371	北方华创	买入	232.84	23.53	34.66	48.00	-	-	52.5	35.6	25.7	-	-	1234
688106	金宏气体	买入	24.64	2.29	3.60	4.68	5.33	32.5%	52.4	33.3	25.6	22.5	1.03	120
688072	拓荆科技	买入	257.86	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	131.0	84.7	58.6	43.7	1.92	483
688630	芯碁微装	买入	82.35	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	79.2	45.9	34.0	24.4	0.95	108
002409	雅克科技	买入	60.83	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	55.2	34.1	24.7	19.0	0.80	290
688019	安集科技	增持	171.12	3.01	4.04	5.26	-	-	56.2	42.0	32.2	-	-	170
688409	富创精密	增持	80.00	2.46	4.05	5.71	-	-	68.1	41.3	29.3	-	-	167
301095	广立微	买入	81.39	1.22	1.62	2.21	-	-	133.0	100.5	73.7	-	-	163
600641	万业企业	买入	17.27	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	37.9	36.7	29.7	22.0	1.84	161
605358	立昂微	增持	32.28	6.88	4.08	6.19	8.81	8.6%	31.8	53.6	35.3	24.8	6.23	218
688126	沪硅产业	增持	17.58	3.25	3.07	3.39	4.34	10.1%	148.6	157.3	142.5	111.3	15.55	483
003026	中晶科技	增持	37.62	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	195.1	145.6	77.3	56.5	2.85	38

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

**被动元件：**洁美科技、顺络电子、三环集团、风华高科、江海股份

表7: 被动元件行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (12/01)	归母净利润(亿元)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
被动元件														
002859	洁美科技	买入	25.75	1.66	2.66	4.31	5.23	46.6%	67.4	42.0	25.9	21.4	0.90	112
002138	顺络电子	买入	26.73	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	49.8	34.1	25.2	19.5	0.93	216
300408	三环集团	买入	29.52	15.05	30.39	37.38	-	-	37.6	18.6	15.1	-	-	566
000636	风华高科	买入	14.73	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	52.1	23.8	16.7	14.1	0.44	170
002484	江海股份	买入	16.98	6.61	7.35	9.17	11.74	21.1%	21.7	19.5	15.7	12.2	0.93	144

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

## 行业动态

表8: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2023-12-01	<a href="#">机构: 2023 年全球智能手机出货量将创十年最低</a>
2023-12-01	<a href="#">Q3 全球半导体设备销售额同比下降 11%</a>
2023-11-30	<a href="#">卢伟冰: Redmi 手机全球销量十年达 10 亿台</a>
2023-11-29	<a href="#">机构: Q3 全球可穿戴腕带设备出货 5100 万台增长 4%, 手表增长 20%</a>
2023-11-29	<a href="#">郭明錤: 玻塑混合镜头将成为新趋势 华为 P70 Art 将采用</a>
2023-11-29	<a href="#">全球工业机器人市场: 2022 年中国新增装机量遥遥领先, 占全球一半以上</a>
2023-11-29	<a href="#">首款国产 LPDDR5 来了, 存储产业链将受益</a>
2023-11-29	<a href="#">Chiplet 和异构集成强力支撑 SiP 市场未来五年年均复合增长率达 8.1%</a>
2023-11-29	<a href="#">WSTS: 今年半导体营收估减 9.4%, 明年可望回升 13.1%</a>
2023-11-28	<a href="#">机构: 预计 2023 年全球智能手机出货 11.3 亿部 均价已超 440 美元</a>
2023-11-28	<a href="#">郭明錤: 明年华为 P70 系列出货量可望大增 230% 至 1300~1500 万部</a>
2023-11-28	<a href="#">荷兰批准安世半导体收购芯片公司 Nowi</a>

资料来源: 国际电子商情, 集微网, 国信证券经济研究所整理

表9: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-12-02	688261.SH	<a href="#">东微半导: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告</a>
2023-12-02	688008.SH	<a href="#">澜起科技: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告</a>
2023-12-02	688608.SH	<a href="#">恒玄科技: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告</a>
2023-12-02	688234.SH	<a href="#">天岳先进: 持股 5% 以上股东集中竞价减持股份结果公告</a>
2023-12-02	688234.SH	<a href="#">天岳先进: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告</a>
2023-12-02	688019.SH	<a href="#">安集科技: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展的公告</a>
2023-12-02	688106.SH	<a href="#">金宏气体: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告</a>
2023-12-02	000100.SZ	<a href="#">TCL 科技: 关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股信息的公告</a>
2023-12-02	000100.SZ	<a href="#">TCL 科技: 关于 2023 年第二次回购社会公众股份的进展公告</a>
2023-12-02	002938.SZ	<a href="#">鹏鼎控股: 鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于回购公司股份的进展公告</a>
2023-12-02	002938.SZ	<a href="#">鹏鼎控股: 鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于首次回购公司股份的公告</a>
2023-12-02	002841.SZ	<a href="#">视源股份: 关于公司股份回购进展的公告</a>
2023-12-01	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份: 关于回购公司股份的进展公告</a>
2023-12-01	688019.SH	<a href="#">安集科技: 向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告(修订稿)</a>
2023-12-01	688409.SH	<a href="#">富创精密: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告</a>
2023-12-01	688409.SH	<a href="#">富创精密: 中信证券股份有限公司关于沈阳富创精密设备股份有限公司使用部分超募资金永久补充流动资金的核查意见</a>
2023-12-01	688409.SH	<a href="#">富创精密: 关于增加 2023 年度日常关联交易额度预计的公告</a>
2023-12-01	688409.SH	<a href="#">富创精密: 关于使用部分超募资金永久补充流动资金的公告</a>
2023-12-01	688409.SH	<a href="#">富创精密: 中信证券股份有限公司关于沈阳富创精密设备股份有限公司增加 2023 年度日常关联交易额度预计的核查意见</a>
2023-12-01	000636.SZ	<a href="#">风华高科: 关于更换保荐代表人的公告</a>
2023-12-01	002415.SZ	<a href="#">海康威视: 关于公司及子公司提供担保的进展公告</a>
2023-12-01	688234.SH	<a href="#">天岳先进: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书</a>
2023-12-01	688234.SH	<a href="#">天岳先进: 国泰君安证券股份有限公司、海通证券股份有限公司关于山东天岳先进科技股份有限公司使用部分超募资金以集中竞价方式回购股份的核查意见</a>
2023-12-01	002484.SZ	<a href="#">江海股份: 江苏世纪同仁律师事务所关于公司 2018 年股票期权激励计划行权并注销部分股票期权的法律意见书</a>
2023-12-01	002484.SZ	<a href="#">江海股份: 南通江海电容器股份有限公司关于 2018 年股票期权激励计划第三个考核年度第三次行权期行权条件成就的公告</a>
2023-12-01	002484.SZ	<a href="#">江海股份: 江海股份关于注销公司 2018 年股票期权激励计划部分股票期权的公告</a>
2023-12-01	002484.SZ	<a href="#">江海股份: 南通江海电容器股份有限公司 2018 年股票期权激励计划第五期自主行权名单</a>
2023-11-30	301308.SZ	<a href="#">江波龙: 关于全资子公司购买 SMART Modular Technologies do Brasil - Indústria e Comércio de Componentes Ltda. 及其子公司的 81% 股权完成交割的公告</a>
2023-11-30	601138.SH	<a href="#">工业富联: 关于 2019 年股票期权与限制性股票激励计划部分预留授予第四个行权期符合行权条件的公告</a>
2023-11-30	688234.SH	<a href="#">天岳先进: 关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告</a>
2023-11-30	600460.SH	<a href="#">士兰微: 中信证券股份有限公司关于杭州士兰微电子股份有限公司调整募集资金项目使用募集资金投入金额的核查意见</a>
2023-11-30	600460.SH	<a href="#">士兰微: 关于调整募投项目拟投入募集资金金额的公告</a>
2023-11-30	605358.SH	<a href="#">立昂微: 关于新增 2023 年度为控股子公司提供担保的公告</a>

公告日期	证券代码	公告标题
2023-11-30	605358.SH	立昂微:拟进行股权转让涉及的海宁立昂东芯微电子有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告(坤元评报[2023]837号)
2023-11-30	605358.SH	立昂微:关于向控股子公司转让全资子公司股权的公告
2023-11-30	605358.SH	立昂微:对外担保制度(2023年11月修订稿)
2023-11-30	603986.SH	兆易创新:关于部分股票期权注销完成的公告
2023-11-29	002859.SZ	洁美科技:关于为全资子公司提供担保的公告
2023-11-29	000100.SZ	TCL科技:关于2023年第二次回购部分社会公众股份的回购报告书
2023-11-29	688072.SH	拓荆科技:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于拓荆科技股份有限公司2022年限制性股票激励计划第一个归属期归属条件成就之独立财务顾问报告
2023-11-29	688072.SH	拓荆科技:关于拓荆科技2022年限制性股票激励计划授予价格及数量调整、第一个归属期归属条件成就、部分限制性股票作废以及2022年股票增值权激励计划行权价格及数量调整、第一个行权期行权条件成就的法律意见书
2023-11-29	688072.SH	拓荆科技:关于调整公司2022年股票增值权激励计划相关事项的公告
2023-11-29	688072.SH	拓荆科技:关于调整公司2022年限制性股票激励计划相关事项及作废部分已授予尚未归属的限制性股票的公告
2023-11-29	688072.SH	拓荆科技:2022年限制性股票激励计划第一个归属期符合归属条件的公告
2023-11-29	688072.SH	拓荆科技:2022年股票增值权激励计划第一个行权期符合行权条件的公告
2023-11-29	688072.SH	拓荆科技:监事会关于2022年股票增值权激励计划第一个行权期行权名单的核查意见
2023-11-29	688072.SH	拓荆科技:监事会关于2022年限制性股票激励计划第一个归属期归属名单的核查意见
2023-11-29	688008.SH	澜起科技:监事会关于2019年限制性股票激励计划预留授予部分第三个归属期及2022年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期归属名单的核查意见
2023-11-29	688008.SH	澜起科技:上海兰迪律师事务所关于澜起科技股份有限公司2022年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期归属条件成就的法律意见书
2023-11-29	688008.SH	澜起科技:2023年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单
2023-11-29	688008.SH	澜起科技:上海兰迪律师事务所关于澜起科技股份有限公司2023年限制性股票激励计划预留授予限制性股票的法律意见书
2023-11-29	688008.SH	澜起科技:关于向2023年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票的公告
2023-11-29	688008.SH	澜起科技:2022年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期符合归属条件的公告
2023-11-29	688008.SH	澜起科技:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于澜起科技股份有限公司2023年限制性股票激励计划预留授予事项之独立财务顾问报告
2023-11-29	688008.SH	澜起科技:2019年限制性股票激励计划预留授予部分第三个归属期符合归属条件的公告
2023-11-29	688008.SH	澜起科技:上海兰迪律师事务所关于澜起科技股份有限公司2019年限制性股票激励计划预留授予部分第三个归属期归属条件成就的法律意见书
2023-11-29	688008.SH	澜起科技:监事会关于2023年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单的核查意见
2023-11-29	000725.SZ	京东方A:关于变更回购股份用途并注销的公告
2023-11-29	000725.SZ	京东方A:关于投资建设京东方第8.6代AMOLED生产线项目的公告
2023-11-29	000725.SZ	京东方A:关于下属子公司参与设立北京显智链二期创业投资基金(有限合伙)的公告
2023-11-29	600641.SH	万业企业:关于控股股东协议转让公司股份完成过户登记的公告
2023-11-28	301308.SZ	江波龙:关于为全资子公司向银行申请并购贷款提供担保的进展公告
2023-11-28	688536.SH	思瑞浦:关于筹划发行股份及支付现金购买资产事项的进展公告
2023-11-28	688234.SH	天岳先进:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告
2023-11-28	002180.SZ	纳思达:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2023-11-28	601231.SH	环旭电子:关于股票期权行权调整“环旭转债”转股价格的公告
2023-11-28	603297.SH	永新光学:关于向激励对象预留授予限制性股票登记完成的公告
2023-11-28	002841.SZ	视源股份:关于参与设立产业基金暨对外投资的公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032